

A.P. Møller - Mærsk A/S

Halvårsrapport 2010



MAERSK

Halvårsrapport 2010

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Side

Sammenfatning	3
Forventninger til 2010	4
Hoved- og nøgletal	5
Kommentar til hovedtal	7
Segmentoversigt	8
Containerskibsfart og relaterede aktiviteter	9
APM Terminals	12
Tank, offshore og anden skibsfart	14
Olie- og gasaktiviteter	19
Detailhandel	22
Skibsværfter, andre industrivirksomheder, andel i Danske Bank A/S m.v.	24
Ikke allokerede aktiviteter	26
Ledelsespåtegning	27
Halvårsregnskab	
Sammendraget resultatopgørelse	28
Totalindkomstopgørelse	29
Sammendraget balance	30
Sammendraget pengestrømsopgørelse	32
Egenkapitalopgørelse	33
Noter	35

Udtalelser om forventninger til fremtiden

Halvårsrapporten indeholder udtalelser om forventninger til fremtiden. Sådanne udtalelser er underlagt risici og usikkerheder, da en række faktorer, hvoraf mange ligger uden for A.P. Møller - Mærsk A/S'

kontrol, kan føre til, at den faktiske udvikling og det faktiske resultat adskiller sig markant fra forventningerne i halvårsrapporten.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Halvårsrapport

Sammenfatning

Hovedtal for perioden 1. januar – 30. juni	DKK mio.			USD mio.		
	2010	2009	Ændring	2010	2009	Ændring
Omsætning	153.533	127.529	20%	27.359	22.777	20%
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	43.714	23.732	84%	7.790	4.238	84%
Af- og nedskrivninger	16.478	14.929	10%	2.937	2.666	10%
Avance ved salg af skibe, rigge m.v.	3.091	440	603%	551	79	597%
Resultat før finansielle poster	30.519	9.299	228%	5.438	1.661	227%
Resultat før skat	27.022	6.251	332%	4.815	1.116	331%
Periodens resultat	14.156	-3.021	n/a	2.523	-540	n/a
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	24.531	15.096	63%	4.371	2.694	62%
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-10.791	-23.550	-54%	-1.923	-4.206	-54%

Periodens omsætning steg med 20%, primært som følge af stigende rater og mængder for Gruppens container-skibsaktiviteter samt højere oliepris. Periodens resultat var positivt med USD 2,5 mia. mod negativt med USD 0,5 mia. i samme periode 2009.

- Containerskibsmarkedet var i første halvår 2010 positivt påvirket af øget aktivitet i verdenshandlen. Rater og mængder for Gruppens containerskibsaktiviteter har været overraskende positive og var henholdsvis 31% og 11% over samme periode 2009.
- Den gennemsnitlige råoliepris (Brent) var 48% over første halvår 2009, hvilket påvirkede olie- og gasaktiviteterne positivt. Gruppens andel af olie- og gasproduktionen var til gengæld 14% lavere end i samme periode 2009, primært på grund af lavere andel i Qatar. Resultatet var i første halvår 2010 positivt påvirket af lavere efterforskningsomkostninger samt højt aftag af gas.
- Tankraterne steg gennem første halvår, men forblev på et lavt niveau, hvilket påvirkede resultatet for Maersk Tankers negativt. Gruppens offshoreaktivi-

teter oplevede et fortsat pres på raterne på grund af tilgang af tonnage og usikkerhed omkring boreaktiviteterne i Den Mexicanske Golf. Det samlede resultat for Tank, offshore og anden skibsfart var desuden negativt påvirket af nedskrivninger.

- Gruppen har fortsat fokus på at reducere omkostninger, og der er i 2010 igangsat initiativer til yderligere omkostningsbesparelser i størrelsesordenen USD 500 mio.
- Gruppen har i første halvår 2010 solgt sin ejerandel (13,7%) i Sigma Enterprises Ltd., der ejer en andel af Yantian International Container Terminal, med en avance på USD 423 mio. før skat. Salg af Norfolk Holdings B.V. til DFDS A/S blev gennemført den 12. juli 2010. Derudover er indgået aftale om salg af Netto UK (Netto Foodstores Limited) til Walmart (Asda Stores Limited). Transaktionen forventes gennemført i løbet af november 2010.

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Forventninger til 2010

For Gruppens Containerskibsfart og relaterede aktiviteter ventes for andet halvår et positivt resultat på niveau med første halvår 2010, dog med betydelig usikkerhed for specielt fjerde kvartal.

Gruppens andel af den daglige olie- og gasproduktion ventes for andet halvår at være noget under første halvår, primært som følge af planlagt vedligeholdelse i Danmark og Storbritannien. Erhvervede efterforskningsrettigheder i Brasilien samt generelt øget efterforskningsaktivitet, blandt andet i Storbritannien, ventes at medføre øgede efterforskningsomkostninger i andet halvår 2010 og samlet for året på niveau med 2009. Den lavere andel af den daglige olie- og gasproduktion samt de øgede efterforskningsomkostninger ventes at medføre, at resultatet for Gruppens olie- og gasaktiviteter i andet halvår 2010 vil være betydeligt under første halvår.

Samlet for A.P. Møller - Mærsk Gruppen ventes resultatet for 2010 at overstige USD 4 mia. (den 8. juli 2010 udsendtes meddelelse om, at resultatet for 2010 vil over-

stige 2008-resultatet, som var på USD 3,5 mia. svarende til DKK 17,6 mia. på daværende tidspunkt). Forventningen er baseret på fastholdelse af nuværende niveau for fragtrater, oliepris og USD-kurs og er eksklusive forventet avance i størrelsesordenen DKK 4,6 mia. ved Dansk Supermarked A/S' salg af Netto UK (Netto Foodstores Limited). Salget er betinget af godkendelse fra de engelske konkurrencemyndigheder. Den samlede salgssum og regnskabsmæssige avance kan blive reduceret afhængigt af eventuelle konkurrencemæssige tiltag, som de engelske konkurrencemyndigheder kan kræve gennemført, som betingelse for handlens gennemførelse.

Der er fortsat betydelig usikkerhed knyttet til forventningerne til 2010, ikke mindst som følge af udviklingen i verdensøkonomien. Særlig usikkerhed knytter sig til containerfragtraterne, de transporterede mængder, USD-kurs og oliepris.

København, den 18. august 2010

Kontaktpersoner: Group CEO Nils Smedegaard Andersen – tlf. 3363 1911
Group CFO Trond Westlie – tlf. 3363 3313

Periodemeddelelse forventes offentliggjort den 10. november 2010.

Hoved- og nøgletal

Beløb i DKK mio.

	1. halvår		Hele året
	2010	2009	2009
Omsætning	153.533	127.529	260.336
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	43.714	23.732	49.262
Af- og nedskrivninger	16.478	14.929	30.317
Avance ved salg af skibe, rigge m.v.	3.091	440	862
Associerede virksomheder – andel af periodens resultat	192	56	360
Resultat før finansielle poster	30.519	9.299	20.167
Finansielle poster, netto	-3.497	-3.048	-5.263
Resultat før skat	27.022	6.251	14.904
Skat	12.861	9.267	20.393
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	14.161	-3.016	-5.489
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	-5	-5	0
Periodens resultat	14.156	-3.021	-5.489
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	13.395	-3.669	-7.027
Aktiver i alt	392.495	348.633	345.199
Egenkapital	187.558	154.514	158.868
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	24.531	15.096	25.098
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-10.791	-23.550	-42.195
Investeringer i materielle anlægsaktiver	12.502	23.922	42.161
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), annualiseret	12,7%	-0,3%	-0,3%
Egenkapitalforrentning efter skat, annualiseret	16,3%	-3,9%	-3,5%
Egenkapitalandel	47,8%	44,3%	46,0%
Resultat og udvandet resultat pr. aktie, DKK	3.069	-892	-1.674
Pengestrøm fra driften pr. aktie, DKK	5.620	3.669	5.980
Børskurs (B-aktie) ultimo, DKK	48.460	31.800	36.600
Samlet markedsværdi, ultimo	207.681	129.307	156.901

Sammendraget halvårsregnskab på side 28-38 præsenteres i DKK. Til yderligere illustration af den forretningsmæssige udvikling er hoved- og nøgletal for A.P. Møller - Mærsk Gruppen samt segmenttal også præsenteret i USD. For de segmenter, hvor funktionel valuta overvejende er USD, gives kommentarerne til USD-tallene. For de øvrige segmenter gives kommentarerne til DKK-tallene.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsregnskabet. Halvårsregnskabet er udarbejdet i henhold til IAS 34. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til Årsrapport 2009, når bortses fra implementering af IFRS 3 (revised) Business Combinations, der ikke har haft indvirkning på halvårsregnskabet.

Hoved- og nøgletal

Beløb i USD mio.

	1. halvår		Hele året
	2010	2009	2009
Omsætning	27.359	22.777	48.580
Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	7.790	4.238	9.193
Af- og nedskrivninger	2.937	2.666	5.658
Avance ved salg af skibe, rigge m.v.	551	79	161
Associerede virksomheder – andel af periodens resultat	34	10	67
Resultat før finansielle poster	5.438	1.661	3.763
Finansielle poster, netto	-623	-545	-982
Resultat før skat	4.815	1.116	2.781
Skat	2.291	1.655	3.805
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	2.524	-539	-1.024
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	-1	-1	0
Periodens resultat	2.523	-540	-1.024
A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	2.387	-655	-1.311
Aktiver i alt	64.659	66.168	66.511
Egenkapital	30.898	29.326	30.610
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	4.371	2.694	4.679
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-1.923	-4.206	-7.874
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.228	4.272	7.867
Afkast af investeret kapital efter skat (ROIC), annualiseret	12,8%	-0,3%	-0,3%
Egenkapitalforrentning efter skat, annualiseret	16,4%	-3,6%	-3,4%
Egenkapitalandel	47,8%	44,3%	46,0%
Resultat og udvandet resultat pr. aktie, USD	547	-159	-312
Pengestrøm fra driften pr. aktie, USD	1.001	655	1.115
Børskurs (B-aktie) ultimo, USD	7.983	6.035	7.052
Samlet markedsværdi, ultimo	34.213	24.542	30.231

A.P. Møller - Mærsk Gruppen

Kommentar til hovedtal

A.P. Møller - Mærsk Gruppens resultat var i første halvår 2010 væsentligt påvirket af den positive udvikling i verdensøkonomien samt gennemførte besparelser og effektiviseringer.

For første halvår 2010 var Gruppens nettoomsætning DKK 153.533 mio. mod DKK 127.529 mio. i samme periode 2009 svarende til en stigning på 20%, primært grundet højere fragtrater og -mængder i containerskibsfarterne samt gennemsnitligt højere oliepriser.

Som følge af tilgang af anlægsaktiver var Gruppens af- og nedskrivninger i perioden DKK 16.478 mio. mod DKK 14.929 mio. i samme periode 2009. Nedskrivning af immaterielle og materielle anlægsaktiver indgik med DKK 1.622 mio. mod DKK 1.251 mio. i samme periode 2009, primært vedrørende Tank, offshore og anden skibsfart.

Avance ved salg af skibe, rigge m.v. var DKK 3.091 mio. mod DKK 440 mio. i samme periode 2009. Beløbet inkluderer avance ved salg af ejerandel i Sigma Enterprises Ltd. med DKK 2,4 mia.

Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder var DKK 192 mio. mod DKK 56 mio. i første halvår 2009.

De finansielle poster udgjorde en nettoudgift på DKK 3.497 mio. mod DKK 3.048 mio. i samme periode 2009. Beløbet inkluderer negativ værdiregulering af værdipapirer og valutakursreguleringer m.v. med DKK 653 mio. mod DKK 328 mio. i første halvår 2009.

Resultat før skat var DKK 27.022 mio. mod DKK 6.251 mio. i samme periode 2009.

Skat udgjorde i første halvår 2010 DKK 12.861 mio. mod DKK 9.267 mio. i samme periode 2009. Skat vedrører primært olie- og gasaktiviteterne, og stigningen skyldes den øgede indtjening i disse aktiviteter.

Efter skat og resultat af ophørende aktiviteter var periodens resultat positivt med DKK 14.156 mio. mod negativt

med DKK 3.021 mio. i første halvår 2009. Målt i USD var resultatet positivt med 2.523 mio. mod negativt med 540 mio. i samme periode 2009. A.P. Møller - Mærsk A/S' andel heraf var positiv med DKK 13.395 mio. i første halvår 2010 mod negativ med DKK 3.669 mio. i samme periode 2009.

Pengestrøm fra driften udgjorde DKK 24.531 mio. – en stigning på 63% sammenlignet med første halvår 2009, primært som følge af øget indtjening, delvist modvirket af forøget pengebinding i driftskapital. Målt i USD udgjorde stigningen 62% til USD 4.371 mio.

Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer var på DKK 10.791 mio. – et fald på 54% sammenlignet med første halvår 2009. Målt i USD var reduktionen ligeledes 54% til USD 1.923 mio. Investeringerne vedrører primært olie- og gasaktiviteterne, offshoreaktiviteterne samt containerskibsfarterne.

Egenkapitalen udgjorde DKK 187.558 mio. mod DKK 158.868 mio. pr. 31. december 2009, påvirket af periodens resultat DKK 14.156 mio. og udbetalt udbytte DKK 1.637 mio. Herudover indgår positiv effekt af omregning fra funktionel valuta til præsentrationsvaluta DKK 20.088 mio. grundet 17% stigning i USD mod DKK, tilbageførsel af opskrivning på afhændede aktier DKK 2.492 mio. samt negativ værdiregulering af sikringsinstrumenter m.v. DKK 1.505 mio.

Gruppens samlede rentebærende lån og finansielle leasingforpligtelser udgjorde pr. 30. juni 2010 DKK 117,6 mia. svarende til USD 19,4 mia. Målt i USD et fald på 9% i forhold til udgangen af 2009.

Nutidsværdien af operationelle leasingforpligtelser udgjorde pr. 30. juni 2010 USD 12,3 mia. svarende til DKK 75 mia. (ved brug af en diskonteringsfaktor på 6%) en svag stigning siden årsskiftet. Langt hovedparten relaterede sig til Containerskibsfart og relaterede aktiviteter samt Tank, offshore og anden skibsfart. Ca. 1/3 af de samlede certepartiydelser i disse segmenter kan relateres til de operationelle udgifter i forbindelse med drift af aktiverne.



Segmentoversigt

	DKK mio. 1. halvår		USD mio. 1. halvår	
	2010	2009	2010	2009
Omsætning				
Containerskibsfart og relaterede aktiviteter	70.039	52.631	12.481	9.400
APM Terminals	12.250	11.874	2.183	2.121
Tank, offshore og anden skibsfart	16.264	14.687	2.898	2.625
Olie- og gasaktiviteter	28.260	22.723	5.036	4.058
Detailhandel	28.496	27.641	5.078	4.937
Skibsværfter, andre industrivirksomheder, andel i Danske Bank A/S m.v.	3.406	4.692	607	838
Segmentomsætning	158.715	134.248	28.283	23.979
Ikke allokeret omsætning (Maersk Oil Trading)	1.204	577	214	103
Elimineringer	-6.386	-7.296	-1.138	-1.305
I alt	153.533	127.529	27.359	22.777
Periodens resultat				
Containerskibsfart og relaterede aktiviteter	6.878	-5.573	1.226	-995
APM Terminals	2.961	1.181	528	211
Tank, offshore og anden skibsfart	963	982	171	178
Olie- og gasaktiviteter	5.104	2.824	909	504
Detailhandel	912	832	163	149
Skibsværfter, andre industrivirksomheder, andel i Danske Bank A/S m.v.	404	-207	72	-38
Segmentresultat	17.222	39	3.069	9
Ikke allokeret resultat	-3.210	-3.183	-572	-568
Elimineringer	149	128	27	20
Ophørte aktiviteter, efter eliminering	-5	-5	-1	-1
I alt	14.156	-3.021	2.523	-540

Præsentation af segmentresultater er ændret pr. 1. januar 2010, således at trucking- og containerdepotaktiviteterne, som tidligere indgik i Containerskibsfart og relaterede aktiviteter, nu indgår i APM Terminals segmentet, og containerproduktionsaktiviteterne, som ligeledes tidligere indgik i Containerskibsfart og relaterede aktiviteter nu indgår i Skibsværfter, andre industrivirksomheder, andel i Danske Bank A/S m.v. Ændringen har ingen betydning for Gruppens resultat. Sammenligningstal er tilpasset.



Containerskibsfart og relaterede aktiviteter

	DKK mio. 1. halvår		USD mio. 1. halvår	
Hovedtal	2010	2009	2010	2009
Omsætning	70.039	52.631	12.481	9.400
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	11.865	-724	2.114	-130
Af- og nedskrivninger	4.543	4.345	809	776
Avance ved salg af skibe m.v.	119	144	21	26
Associerede virksomheder – andel af periodens resultat	-6	-25	-1	-4
Resultat før finansielle poster (EBIT)	7.435	-4.950	1.325	-884
Finansielle poster, netto	-40	-272	-7	-49
Segmentresultat før skat	7.395	-5.222	1.318	-933
Skat	517	351	92	62
Segmentresultat	6.878	-5.573	1.226	-995
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	6.683	1.857	1.191	332
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-1.392	-4.816	-248	-860
Anlægsaktiver	109.830	101.468	18.094	19.258
Omsætningsaktiver	23.281	15.370	3.835	2.917
Ikke rentebærende forpligtelser	25.185	22.343	4.149	4.240
Investeret kapital, netto	107.926	94.495	17.780	17.935
Segmentafkast af investeret kapital efter skat (ROIC), annualiseret	13,9%	-11,6%	14,0%	-11,0%
Transporterede mængder (FFE i mio.)			3,6	3,3
Gennemsnitlig rate (USD pr. FFE)			2.986	2.288
Gennemsnitlig pris på brændstof (USD pr. ton)			460	272

Containerskibsfart og relaterede aktiviteter

Sammenfatning

- Gruppen transportererede i første halvår 2010 en samlet mængde på 3,6 mio. FFE (fyrrefodscontainereenheder), en stigning på 11% i forhold til samme periode 2009
- Gennemsnitlige fragtrater inklusive tillæg for brændstofomkostninger var i første halvår 2010 31% højere end i samme periode 2009
- De gennemsnitlige brændstofpriser var USD 460 pr. ton, hvilket er 69% højere end i samme periode 2009
- Indtjening pr. transporteret FFE (EBIT pr. FFE), eksklusive avance ved salg af skibe m.v., var positiv med USD 364 mod negativ med USD 261 i første halvår 2009
- Segmentresultat var positivt med USD 1.226 mio. mod negativt med USD 995 mio. i samme periode 2009
- Pengestrøm fra driften var i første halvår 2010 USD 1.191 mio., en stigning på USD 859 mio. i forhold til samme periode 2009

MARKEDET FOR CONTAINERSKIBSFART

Den positive udvikling i efterspørgslen for containertransport, der begyndte i første kvartal 2010, fortsatte gennem andet kvartal.

Antal transportererede containere på de interkontinentale ruter, hvor Maersk Line og Safmarine opererer, steg i første halvår 2010 med ca. 13% i forhold til samme periode 2009.

Som følge af de forbedrede markedsvilkår blev antallet af oplagte skibe reduceret til ca. 2% i forhold til 12% ved udgangen af 2009, hvilket er det laveste niveau siden december 2008. Reaktivering af oplagte skibe har sammen med levering af nye skibe ført til stigende kapacitet. De tiltag, som de større rederier tog i 2009 til at reducere servicefarten og dermed brændstofforbruget, er fortsat i første halvår 2010.

De stigende fragtmængder i første halvår 2010 medførte mangel på containere, hvilket industrien imødekommer gennem bestilling af nye containere. Mangel på containere forventes at fortsætte gennem højsæsonen i tredje kvartal 2010.

Fragtraterne har gennem første halvår 2010 generelt udviklet sig positivt, men har endnu ikke nået niveauet for samme periode 2008.

CONTAINERSKIBSFARTERNE

De samlede transportererede mængder på Gruppens containerskibsfarter steg med 11% til 3,6 mio. FFE mod 3,3 mio. FFE i første halvår 2009. I andet kvartal var de transportererede mængder 5% over andet kvartal 2009.

De gennemsnitlige fragtrater inklusive tillæg for brændstofomkostninger i første halvår 2010 var i gennemsnit 31% over samme periode sidste år. I andet kvartal steg ratene 43% i forhold til samme periode 2009. Der inkluderes brændstoffillæg i stort set alle kundekontrakter ved udgangen af første halvår 2010.

På hovedfarterne mellem **Asien** og **Europa** steg mængderne med 8% i forhold til første halvår 2009, mens mængderne på returfarterne blev reduceret med 2%. Samlet set steg mængderne mellem Asien og Europa med 5% i forhold til første halvår 2009.

På **Transpacificfarterne** steg mængderne med 11% i forhold til første halvår 2009. Den i 2009 foretagne omlægning af Transpacificfarterne har betydet en væsentlig bedre udnyttelse af kapaciteten. Der blev for kontraktssæsonen pr. 1. maj 2010 opnået betydelige ratestigninger og rimelig mængdemæssig dækning, hvilket har påvirket farterne positivt i andet kvartal.

På **Transatlantfarterne** steg mængderne med 4% i forhold til første halvår 2009, mens **Afrikafarterne** havde en stigning på 12% sammenlignet med samme periode sidste år. Mængderne på **Latinamerika-** og **Oceanienfarterne** steg henholdsvis 18% og 6% i forhold til første halvår 2009.

Som følge af de stigende mængder har Gruppen i andet kvartal igangsat reaktivering af oplagte skibe. Ved udgangen af første halvår 2010 havde Gruppen ni skibe lagt op mod 19 ved udgangen af 2009. Fem skibe blev aktiveret i juli 2010. De resterende skibe afventer markedsudviklingen.

Gruppen har i første halvår 2010 taget levering af to nybygninger (5.000 TEU), solgt et skib (1.800 TEU), mens fire finansielt leasede skibe (16.500 TEU) er tilbageleveret, og to ældre containerskibe (5.000 TEU) er blevet ophugget på miljøforsvarlig vis.

Ved udgangen af første halvår 2010 bestod flåden af 248 egne skibe og 298 chartrede skibe med en samlet kapacitet på 2,1 mio. TEU. Herudover består flåden af 13 chartrede multi purpose skibe. I andet halvår ventes levering af et containerskib (1.800 TEU) og to multi purpose skibe. I årene 2011-2013 ventes levering af 40 containerskibe og fire multi purpose skibe.

De i 2008 igangsatte streamLINE-initiativer med fokus på optimering af rutenet, reduktion af brændstofom-

kostninger, forenkling af kundeprocesser samt forbedring af planlægnings- og ledelsesinformationssystemer har bidraget positivt til resultatet. Øget fokus på punktlighed har givet mærkbare forbedringer og høj kundetilfredshed. Antal ansatte uden for servicecentrene er yderligere blevet reduceret med ca. 1.150 i forhold til 31. december 2009.

Som følge af de fortsatte bestræbelser på at nedbringe brændstofforbruget på Gruppens skibe og dermed reducere miljøpåvirkningen såvel som omkostningerne, har Gruppen udbygget programmet for reduktion af servicefarten i forhold til første halvår 2009. Disse bestræbelser har resulteret i en reduktion af brændstofforbruget på 6% i forhold til samme periode 2009 på trods af stigende aktivitetsniveau, mens den gennemsnitlige pris på brændstof forbrugt på Gruppens skibe i første halvår 2010 steg med 69% i forhold til samme periode 2009. De samlede omkostninger til brændstof steg med 59% til USD 2,2 mia.

De samlede enhedsomkostninger pr. transporteret FFE for Gruppen, inklusive afskrivninger, blev reduceret med 7% i forhold til første halvår 2009. Eksklusive udgifter til brændstof blev enhedsomkostninger reduceret med 15%.

Segmentresultat for første halvår 2010 var positivt med USD 1,2 mia. mod negativt med USD 1,0 mia. i samme periode 2009.

Indtjening pr. transporteret FFE (EBIT pr. FFE), eksklusive avance ved salg af skibe m.v., var positiv med USD 364 mod negativ med USD 261 i første halvår 2009.

Pengestrøm fra driften var i første halvår 2010 USD 1,2 mia. mod USD 0,3 mia. i første halvår 2009. Pengestrøm fra driften var i 2010 positivt påvirket af øget indtjening, delvist modsvaret af øget pengebinding i driftskapital.

Damco

Søfragt og Supply Chain Management (SCM) steg henholdsvis 18% og 13%, hvilket skønnes at være på niveau med markedet. Damcos fragtmængder inden for luftfragt steg 46% fra et lavt niveau.

Omsætningen steg 36% til USD 1,3 mia. i første halvår 2010 fra USD 1,0 mia. i samme periode 2009. For første halvår 2010 blev EBIT øget med USD 27 mio. til USD 30

mio. sammenlignet med første halvår 2009, primært som følge af omkostningsbesparelser, der delvist blev modsvaret af lavere driftsmarginer.

Segmentresultat var USD 15 mio., en stigning på USD 18 mio. i forhold til samme periode 2009.



APM Terminals

	DKK mio. 1. halvår		USD mio. 1. halvår	
Hovedtal	2010	2009	2010	2009
Omsætning	12.250	11.874	2.183	2.121
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	2.357	2.351	420	420
Af- og nedskrivninger	1.407	1.078	250	193
Avance ved salg af anlægsaktiver	2.401	39	428	7
Associerede virksomheder – andel af periodens resultat	53	21	9	4
Resultat før finansielle poster (EBIT)	3.404	1.333	607	238
Finansielle poster, netto	-2	144	-1	26
Segmentresultat før skat	3.402	1.477	606	264
Skat	441	296	78	53
Segmentresultat	2.961	1.181	528	211
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	2.137	1.394	381	249
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	1.348	-1.907	240	-341
Anlægsaktiver	29.822	28.354	4.913	5.382
Omsætningsaktiver	5.397	4.258	889	808
Ikke rentebærende forpligtelser	6.758	5.800	1.113	1.101
Investeret kapital, netto	28.461	26.812	4.689	5.089
Segmentafkast af investeret kapital efter skat (ROIC), annualiseret	21,3%	9,0%	21,3%	8,5%
Håndterede containere (målt i mio. TEU vægtet med ejerandel)			15,8	14,9

APM Terminals

Sammenfatning

- 6% stigning i antal containere håndteret af APM Terminals
- EBITDA-margin var 25,0% mod 22,9% i samme periode 2009 eksklusive trucking- og containerdepotaktiviteter
- Avance ved salg af 13,7% ejerandel i Sigma Enterprises Ltd. med USD 423 mio. før skat
- Nedskrivning af anlægsaktiver med USD 52 mio.
- Segmentresultat var USD 231 mio. mod USD 204 mio. i første halvår 2009 eksklusive salgs-avancer, nedskrivninger og hensættelser til ophør af terminalprojekter samt restrukturering af trucking- og containerdepotaktiviteterne
- Forretningsomfang med andre kunder end Maersk Line og Safmarine udgjorde 43% af de samlede mængder i første halvår 2010 mod 38% i første halvår 2009
- Pengestrøm fra driften var USD 381 mio. mod USD 249 mio. i første halvår 2009

MARKEDET FOR TERMINALAKTIVITETER

I første halvår 2010 skønnes det globale containerterminalmarked målt i TEU (tyvefodscontainerenheder) at være steget med 12% i forhold til samme periode 2009 (Drewry pr. 30. juni 2010). Mængderne er tæt på at være på samme niveau som i 2008.

APM TERMINALS

Antallet af håndterede containere (målt i kranløft vægtet med APM Terminals' ejerandel) steg i første halvår med 6% i forhold til samme periode 2009. Mængderne i første halvår 2010 er negativt påvirket af ophør af terminaldrift i Oakland og Savannah (Nordamerika) samt i Kaohsiung (Taiwan).

I første halvår 2010 øgede APM Terminals mængderne fra andre kunder end Maersk Line og Safmarine med 18% i forhold til samme periode 2009. Andre kunder end Maersk Line og Safmarine bidrog med 43% mod 38% i samme periode sidste år.

EBITDA-margin faldt i perioden fra 19,8% til 19,2%, grundet væsentligt fald i indtjening for trucking- og containerdepotaktiviteter som nu er en del af APM Terminal segmentet. Eksklusive trucking- og containerdepotaktiviteter steg EBITDA-margin fra 22,9% til 25,0%, primært drevet af lavere omkostninger.

I andet kvartal 2010 solgte Gruppen ejerandel (13,7%) i Sigma Enterprises Ltd., som ejer en andel af Yantian International Container Terminal i Kina med en avance på USD 423 mio. før skat.

Havneaktiviteterne i Kaohsiung, Taiwan blev lukket i maj 2010 og opereres nu af Hanjin. I Norfolk, Virginia i Nordamerika har APM Terminals indgået en 20 års lejekontrakt med Virginia International Terminals om udlejning af APM Terminals havnefaciliteter med virkning fra 6. juli 2010.

Segmentresultat var USD 528 mio. mod USD 211 mio. i første halvår 2009. Resultatet var positivt påvirket af salget af ejerandel i Sigma Enterprises Ltd. og negativt påvirket med USD 52 mio. vedrørende nedskrivning på anlægsaktiver. Segmentresultatet var endvidere påvirket af hensættelser vedrørende ophør af terminalprojekter og restrukturering af trucking- og containerdepotaktiviteterne. Eksklusive disse poster var resultatet USD 231 mio. i første halvår 2010 mod USD 204 mio. i samme periode 2009.

APM Terminals modtog i andet kvartal 2010 prisen Safety at Sea International 2010 i kategorien "Management and Operations".



Tank, offshore og anden skibsfart

Hovedtal	DKK mio. 1. halvår		USD mio. 1. halvår	
	2010	2009	2010	2009
Omsætning	16.264	14.687	2.898	2.625
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	4.287	4.137	764	741
Af- og nedskrivninger	3.333	2.940	595	525
Avance ved salg af skibe, rigge m.v.	450	150	81	27
Associerede virksomheder – andel af periodens resultat	-197	-88	-35	-15
Resultat før finansielle poster (EBIT)	1.207	1.259	215	228
Finansielle poster, netto	5	73	0	13
Segmentresultat før skat	1.212	1.332	215	241
Skat	249	350	44	63
Segmentresultat	963	982	171	178
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	3.451	3.886	615	694
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-3.097	-9.095	-551	-1.624
Anlægsaktiver	87.757	74.735	14.455	14.184
Omsætningsaktiver	12.405	7.908	2.044	1.501
Ikke rentebærende forpligtelser	11.065	10.455	1.823	1.984
Investeret kapital, netto	89.097	72.188	14.676	13.701
Segmentafkast af investeret kapital efter skat (ROIC), annualiseret	2,3%	2,9%	2,4%	2,8%

Tank, offshore og anden skibsfart

Sammenfatning

- Segmentresultat var USD 171 mio. mod USD 178 mio. i samme periode 2009
- Pengestrøm fra driften var USD 615 mio. mod USD 694 mio. i samme periode 2009
- Nedskrivning på USD 155 mio. mod USD 185 mio. i samme periode 2009
- Levering af en semi-submersible, tre tankskibe og to ankerhåndteringsskibe

Maersk Tankers

Maersk Tankers	USD mio. 1. halvår	
Hovedtal	2010	2009
Omsætning	579	622
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	91	99
Af- og nedskrivninger	107	241
Avance ved salg af skibe m.v.	28	23
Associerede virksomheder		
– andel af periodens resultat	-	2
Resultat før finansielle poster (EBIT)	12	-117
Segmentresultat	15	-115
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	73	138
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-44	-184

I takt med at den kolde vinter aftog, faldt raterne for produkttankskibe i andet kvartal, mens raterne for råolietankskibe fortsatte på det pæne niveau fra første kvartal.

I markedet for gastankskibe steg raterne for VLGC betragteligt gennem andet kvartal 2010, og for første gang i 18 måneder havde Maersk Tankers fuld beskæftigelse i segmentet. Som følge af kontraktsdækning har ratestigningerne dog ikke fået fuld effekt for Maersk Tankers i andet kvartal 2010.

Tilgang af ny tonnage i markedet var i andet kvartal 2010 mindre end ventet grundet forsinkelse og udskydelse af levering af nybygninger samt øget ophugning af enkeltskrogede tankskibe.

Maersk Tankers tog i første halvår 2010 levering af et middelstort gastankskib (Handysize), et produkttankskib (Handysize) samt et lille produkttankskib (Small). I samme periode solgtes et produkttankskib (LR2), et stort råolietankskib (VLCC) samt andele i to små produkttankskibe (Small). I andet halvår 2010 forventer Maersk Tankers at tage levering af to egne skibe, mens yderligere 14 skibe er i ordre til levering i 2011-2012.

Segmentresultat eksklusive salgsavancer, nedskrivninger, hensættelser til tabsgivende kontrakter og integrationsomkostninger var for første halvår 2010 negativt med USD 11 mio. mod positivt med USD 35 mio. i samme periode 2009.

Segmentresultatet var positivt påvirket af gevinst ved salg af skibe på USD 28 mio. mod USD 23 mio. i samme periode 2009, mens resultatet i 2009 var negativt påvirket af nedskrivninger, hensættelser for tabsgivende kontrakter og integrationsomkostninger med samlet USD 173 mio.

Maersk Drilling, Maersk FPSOs og Maersk LNG

Maersk Drilling, Maersk FPSOs og Maersk LNG		
	USD mio. 1. halvår	
Hovedtal	2010	2009
Omsætning	943	770
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	350	308
Af- og nedskrivninger	316	163
Avance ved salg af rigge m.v.	-	2
Resultat før finansielle poster (EBIT)	34	147
Segmentresultat	4	120
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	349	222
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-455	-847

MAERSK DRILLING

Aktiviteten i markedet for borerigge var i første halvår 2010 stigende i forhold til samme periode 2009. Den store kapacitetsudvidelse over de seneste år betyder imidlertid, at markedet – med undtagelse af enkelte segmenter – fortsat er præget af en vis overkapacitet og pres på dagsrater.

Macondo olieudslippet i den Mexicanske Golf og de efterfølgende forbud mod boring på dybt vand har skabt betydelig usikkerhed omkring boreaktiviteten i regionen. Det har medført, at flere olieselskaber forsøger at nedbringe deres chartrede borekapacitet enten ved at erklære force majeure, flytte riggene til andre regioner eller ved at fremleje riggene til andre olieselskaber. Alt i alt har det betydet et forstærket pres nedad på dagsraterne for semi-submersible rigge.

Maersk Drilling har en semi-submersible rig på kontrakt med Statoil i den Mexicanske Golf, som har været omfattet af forbuddet mod boring på dybt vand. Der samarbejdes med Statoil om at finde en tilfredsstillende løsning for riggens fremtidige beskæftigelse.

Enkelte af Gruppens 26 borerigge har været delvist uden beskæftigelse i første halvår 2010, mens der er sikret beskæftigelse for stort set hele flåden resten af året.

Maersk Drilling tog i første halvår 2010 levering af den sidste semi-submersible rig i en serie på tre. Rikken forventes at påbegynde kontrakt i Mauretania i tredje kvartal 2010. Maersk Drilling har herefter afsluttet et nybygningsprogram bestående af seks jack-up rigge og tre semi-submersible rigge leveret i perioden 2007-2010 og har ikke flere nybygninger i ordre.

Segmentresultat var USD 175 mio. mod USD 107 mio. i første halvår 2009. Forbedringen skyldtes væsentligst idriftsættelse af nybyggede semi-submersible rigge.

MAERSK FPSOs OG MAERSK LNG

Samtlige af Gruppens FPSO-enheder har været beskæftiget gennem første halvår 2010. Alle enheder er på langtidskontrakter, hvoraf den første udløber i 2014.

Nybygningsprogrammet omfatter en FPSO til levering i fjerde kvartal 2010. FPSO'en bygges til langtidskontrakt for arbejde for Statoil i farvandet ud for Brasilien med start i første kvartal 2011.

Segmentresultat i Maersk FPSOs var negativt med USD 113 mio. mod positivt med USD 13 mio. i første halvår 2009. Resultatet var påvirket af lavere produktion og igangsatte reparationsprogrammer samt nedskrivninger med USD 80 mio. som følge af forventning om fortsat faldende produktion på en FPSO.

Spotmarkedet for LNG-skibe var i første halvdel af 2010 negativt påvirket af lavere efterspørgsel, hvilket medførte ledig skibskapacitet og et nedadgående pres på markedsraterne. Enkelte tegn på forbedring viste sig i maj og juni i form af stigende kontraktsaktivitet.

Af Maersk LNG's samlede flåde på otte skibe har fem lange kontrakter. Tre skibe var uden kontrakt i en betydelig del af første halvår, men er på kontrakt fra starten af andet halvår og forventes at være dækket ind resten af året med første åbne skib i april 2011.

Segmentresultat i Maersk LNG var negativt med USD 58 mio. mod USD 0 mio. (nul) i første halvår 2009. Resultatet var påvirket af lavere rater og nedskrivning på tre skibe med i alt USD 75 mio. delvist opvejet af tilgang af nye skibe.



Maersk Supply Service

Maersk Supply Service	USD mio. 1. halvår	
Hovedtal	2010	2009
Omsætning	399	368
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	207	214
Af- og nedskrivninger	67	45
Avance ved salg af skibe m.v.	-	10
Resultat før finansielle poster (EBIT)	140	179
Segmentresultat	117	160
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	125	165
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-110	-497

Markedet for ankerhånderings- og forsyningsskibe var i slutningen af perioden positivt påvirket af øget aktivitet medførende højere rater. Raterne er dog fortsat under pres på grund af nybygningsleverancer.

Maersk Supply Service har i 2010 god kontraktsdækning, om end en række skibe er beskæftiget i spotmarkedet. Maersk Supply Service tog i første halvår levering af to ankerhåndteringsskibe, mens yderligere to skibe ventes leveret i andet halvår 2010.

Segmentresultat for første halvår 2010 var USD 117 mio. mod USD 160 mio. i samme periode 2009. Resultatet var primært påvirket af et svagere spotmarked.

Svitzer

Svitzer	USD mio. 1. halvår	
Hovedtal	2010	2009
Omsætning	401	363
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	106	92
Af- og nedskrivninger	56	53
Avance ved salg af anlægsaktiver	18	1
Associerede virksomheder		
– andel af periodens resultat	1	1
Resultat før finansielle poster (EBIT)	69	41
Segmentresultat	73	34
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	55	111
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-28	-92

Svitzer var i første halvår 2010 negativt påvirket af lav aktivitet inden for havnebugsering og offshore.

Svitzer tog levering af fem skibe i første halvår 2010, mens der ventes levering af fire skibe i andet halvår. Der er yderligere 37 skibe i ordre til levering i 2011-2012.

Segmentresultat var USD 73 mio. mod USD 34 mio. i samme periode 2009. Resultatet var positivt påvirket af avance ved salg af ejerandel (14,3%) i Flinders Ports, Australien.

Norfolkline

Segmentresultat var negativt med USD 10 mio. mod negativt med USD 12 mio. i samme periode 2009. Der er i resultatet for 2010 indeholdt yderligere nedskrivninger med USD 11 mio., netto.

Salget af Norfolk Holdings B.V. blev gennemført den 12. juli 2010, hvorefter A.P. Møller - Mærsk A/S ejer 31,3% af aktiekapitalen i DFDS A/S, som dermed bliver et associeret selskab til A.P. Møller - Mærsk A/S.

Bilskibe

Gruppens andel (38,75%) af resultat i Höegh Autoliners var i første halvår 2010 negativt med USD 37 mio. mod negativt med USD 18 mio. i samme periode 2009.



Olie- og gasaktiviteter

	DKK mio. 1. halvår		USD mio. 1. halvår	
Hovedtal	2010	2009	2010	2009
Omsætning	28.260	22.723	5.036	4.058
Resultat før efterforskningsomkostninger	24.702	19.607	4.401	3.502
Efterforskningsomkostninger	1.012	1.694	180	303
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	23.690	17.913	4.221	3.199
Af- og nedskrivninger	6.638	6.030	1.182	1.076
Avance ved salg af anlægsaktiver	1	13	-	2
Resultat før finansielle poster (EBIT)	17.053	11.896	3.039	2.125
Finansielle poster, netto	34	-265	6	-48
Segmentresultat før skat	17.087	11.631	3.045	2.077
Skat	11.983	8.807	2.136	1.573
Segmentresultat	5.104	2.824	909	504
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	13.667	9.624	2.435	1.719
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-6.844	-6.784	-1.220	-1.212
Anlægsaktiver	50.176	45.564	8.266	8.648
Omsætningsaktiver	6.019	6.478	992	1.229
Ikke rentebærende forpligtelser	26.816	25.845	4.418	4.905
Investeret kapital, netto	29.379	26.197	4.840	4.972
Segmentafkast af investeret kapital efter skat (ROIC), annualiseret	36,0%	21,6%	36,1%	20,4%
Andel af olie- og gasproduktion (mio. tønder olieækvivalenter)			70	81
Gennemsnitlig råoliepris (Brent) (USD pr. tønde)			77	52

Olie- og gasaktiviteter

Udvikling i Brent olieprisen USD/tønde



Sammenfatning

- Gruppens andel af olie- og gasproduktionen var med 70 mio. tønder olieækvivalenter 14% under samme periode 2009
- Gennemsnitlig oliepris (Brent) var 48% højere end i samme periode 2009
- Efterforskningsomkostninger på USD 180 mio. mod USD 303 mio. i samme periode 2009
- Segmentresultat steg med 80% til USD 909 mio.
- Pengestrøm fra driften var USD 2,4 mia. mod USD 1,7 mia. i samme periode 2009

Omsætning for Gruppens olie- og gasaktiviteter i første halvår 2010 var USD 5.036 mio. mod USD 4.058 mio. i samme periode 2009. Stigningen skyldes primært, at olieprisen med USD 77 pr. tønde i gennemsnit var 48% højere end i første halvår 2009. Segmentresultat var USD 909 mio. i første halvår mod USD 504 mio. i samme periode 2009. Resultatet var positivt påvirket af lavere efterforskningsomkostninger samt højt aftag af gas i første halvår 2010.

PRODUKTION

Gruppens andel af olie- og gasproduktionen var i første halvår 70 mio. tønder olieækvivalenter mod 81 mio. tønder i samme periode 2009, hvilket var et fald på 14%, i det væsentlige som følge af lavere andel af produktionen i Qatar.

I **Qatar** er produktionen fortsat påvirket af myndighedernes produktionsbegrænsninger, og den samlede olieproduktion var i første halvår 2010 lidt under samme periode sidste år, mens Gruppens andel af produktionen med 30 mio. tønder var 31% lavere. Faldet i Gruppens andel skyldes især effekt af højere oliepriser samt lavere andel til dækning af investeringer og omkostninger. Det fremtidige produktionsniveau drøftes løbende med Qatar Petroleum, blandt andet i lyset af aktuelle pro-

duktionsresultater og myndighedernes produktionsbegrænsninger.

I **den danske del af Nordsøen** fortsætter udbygningsaktiviteterne på Halfdan feltet, hvor blandt andet installation af den nye forarbejdningsplatform ventes påbegyndt i tredje kvartal i år. Gruppens andel af den samlede olieproduktion i første halvår 2010 var med 15 mio. tønder 9% lavere end i samme periode 2009, fortrinsvis på grund af den naturlige produktionsnedgang fra ældre felter. Gasproduktionen blev 29% højere end i samme periode 2009 grundet større aftag fra kunder.

I **Storbritannien** var Gruppens andel af produktionen i første halvår 9 mio. tønder, hvilket var 28% over samme periode 2009, især på grund af højere produktion fra Dumbarton, Gryphon, Janice og Affleck felterne, hvor udbygningsaktiviteterne fortsætter med boring af yderligere brønde.

I **Algeriet** er produktionen fortsat underlagt myndighedernes produktionsbegrænsninger, og Gruppens andel af produktionen i første halvår 2010 var med 4 mio. tønder 17% lavere end i samme periode 2009, fortrinsvis på grund af lagerforskydning. Udbygning af El Merk felterne fortsætter i 2010.

I **Kasakhstan** var andelen af olieproduktionen på 0,5 mio. tønder i første halvår 2010, hvilket var på niveau med samme periode 2009.

EFTERFORSKNING OG NYE FORRETNINGSOMRÅDER

I første halvår 2010 afsluttedes boringen af seks efterforsknings- og vurderingsbrønde, som Gruppen har andel i. I andet kvartal 2010 købte Gruppen 20% andel i Wintershalls offshore Licens PL435 i Norge og deltog i den 26. licensrunde i den centrale del af Nordsøen (Storbritannien). Resultatet af sidstnævnte ventes ved årsskiftet.

Herudover har Gruppen i første kvartal indgået aftale om 62 nye efterforskningslicenser i USA (den Mexicanske Golf), købt 25% andel i Jack udbygningsprojektet i USA (den Mexicanske Golf) samt indgået aftale om køb af 20% andel af en licens i Brasilien med fire planlagte efterforskningsboringer i 2010-2011. Sidstnævnte afventer myndighedernes godkendelse.

I Storbritannien er vurderingsboringerne ved Golden Eagle, Hobby og Pink fundene færdige, og arbejdet med at etablere en samlet udbygningsplan for de tre fund ventes afsluttet i begyndelsen af det nye år. Boreprogrammet med to brønde til vurdering af Culzean gasfundet blev igangsat i juni 2010.

Efter færdiggørelsen af den første vurderingsbrønd i Chissongafundet i Angola, der som tidligere annonceret udviste positive resultater, fortsætter vurderingen af mulighederne for kommerciel udnyttelse samt eventuel yderligere boring med henblik på etablering af en mulig udbygningsplan i midten af 2011.

Som følge af ulykken i den Mexicanske Golf i USA i Macondobrønden har de amerikanske myndigheder indført et seks måneders borestop. Borestoppet standsede blandt andet den påbegyndte Buckskin vurderingsbrønd samt udskød en efterforskningsbrønd under Maersk Oils aftale med Chevron. Maersk Oil følger nøje resultaterne af den verserende undersøgelse af ulykken og har desuden gennemgået og opdateret alle sine dybtvandsprocedurer. En endelig afklaring med hensyn til skærpede myndighedskrav til procedurer og udstyr i den Mexicanske Golf ventes tidligst sidst på året.

I alt er Maersk Oil involveret i otte efterforsknings- eller vurderingsboringer, der enten er i gang eller er planlagt for 2010 i Angola, Brasilien, Norge, Oman, Storbritannien og USA. Herudover overvejes yderligere boringer i 2010.

De samlede efterforskningsomkostninger i første halvår 2010 var USD 180 mio., positivt påvirket af tilbageførsel af hensættelse til tabsgivende rig-kontrakt, mod USD 303 mio. i samme periode 2009.



Detailhandel

	DKK mio. 1. halvår		USD mio. 1. halvår	
Hovedtal	2010	2009	2010	2009
Omsætning	28.496	27.641	5.078	4.937
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	1.575	1.482	281	265
Af- og nedskrivninger	445	379	80	68
Avance ved salg af anlægsaktiver	21	2	4	-
Resultat før finansielle poster (EBIT)	1.151	1.105	205	197
Finansielle poster, netto	53	5	10	1
Segmentresultat før skat	1.204	1.110	215	198
Skat	292	278	52	49
Segmentresultat	912	832	163	149
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	1.908	2.318	340	414
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-1.115	-1.652	-199	-295
Anlægsaktiver	14.666	15.009	2.416	2.849
Omsætningsaktiver	6.886	3.948	1.134	749
Ikke rentebærende forpligtelser	7.956	7.190	1.310	1.365
Investeret kapital, netto	13.596	11.767	2.240	2.233
Segmentafkast af investeret kapital efter skat (ROIC), annualiseret	13,6%	14,4%	13,6%	13,6%
Antal butikker			1.362	1.298

Detailhandel

Sammenfatning

- Omsætning steg med 3,1% til DKK 28,5 mia.
- Segmentresultat steg med 9,6% til DKK 912 mio.
- Pengestrøm fra driften var DKK 1,9 mia. mod DKK 2,3 mia. i samme periode 2009
- Antal butikker steg i første halvår 2010 med 14 butikker til i alt 1.362
- Aftale om salg af Netto UK (Netto Foodstores Limited) til Walmart (Asda Stores Limited)

Markedet for dagligvarehandel i Danmark, Tyskland, Polen, Sverige og England, hvor Dansk Supermarked driver detailhandelsaktiviteter, har stabiliseret sig med en svag positiv udvikling i forbruget. Den positive udvikling har været størst i Sverige og Polen. Forbrugsudviklingen i Tyskland og Danmark er fortsat behersket, bl.a. som følge af offentlige besparelser og fortsat stor privat opsparing.

Den samlede omsætning i Dansk Supermarked Gruppen steg med 3,1%, positivt påvirket af valutakursudviklingen på svenske kroner og britiske pund. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 2,3%.

På det danske marked havde Føtex en pæn vækst i omsætningen, mens såvel Bilka som Netto havde en mindre vækst.

De udenlandske markeder udviste stor vækst for Netto Sverige og Netto Polen, en mindre vækst for Netto Tyskland og en beskeden tilbagegang for Netto England.

Segmentresultat var i første halvår 2010 på DKK 912 mio. mod DKK 832 mio. i samme periode 2009.

Pengestrøm fra driften var positivt påvirket af lagerreduktion og forskydning i kreditorbetalinger, dog mindre end i samme periode 2009. Ændrede betalingsbetingelser for A-skatter har påvirket pengestrømmen negativt.

Investeringer i centrallagerfaciliteter, nye butikker m.v. udgjorde DKK 1.115 mio. sammenlignet med DKK 1.652 mio. i samme periode i 2009.

14 nye butikker blev etableret i første halvår 2010, heraf 11 uden for Danmark. Pr. 30. juni 2010 var det samlede antal butikker 1.362.

Dansk Supermarked A/S indgik den 27. maj 2010 aftale om salg af aktiviteterne i England (Netto Foodstores Limited) til Walmart (Asda Stores Limited) med en forventet avance i størrelsesordenen DKK 4,6 mia. Aftalen er betinget af godkendelse fra de engelske konkurrencemyndigheder. Den samlede salgssum og regnskabsmæssige avance kan blive reduceret afhængigt af eventuelle konkurrencemæssige tiltag, som de engelske konkurrencemyndigheder kan kræve gennemført, som betingelse for handlens gennemførelse. Transaktionen forventes gennemført i løbet af november 2010.



Skibsværfter, andre industrivirksomheder, andel i Danske Bank A/S m.v.

	DKK mio. 1. halvår		USD mio. 1. halvår	
Hovedtal	2010	2009	2010	2009
Omsætning	3.406	4.692	607	838
Resultat før af- og nedskrivninger m.v. (EBITDA)	39	-313	7	-57
Af- og nedskrivninger	119	144	21	25
Avance ved salg af anlægsaktiver	120	43	21	8
Associerede virksomheder – andel af periodens resultat	342	148	61	26
Resultat før finansielle poster (EBIT)	382	-266	68	-48
Finansielle poster, netto	9	-8	2	-2
Segmentresultat før skat	391	-274	70	-50
Skat	+13	+67	+2	+12
Segmentresultat	404	-207	72	-38
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	316	-1.329	56	-237
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	357	180	64	32
Anlægsaktiver	22.349	21.599	3.682	4.100
Omsætningsaktiver	2.036	2.468	335	468
Ikke rentebærende forpligtelser	2.821	2.913	465	553
Investeret kapital, netto	21.564	21.154	3.552	4.015
Segmentafkast af investeret kapital efter skat (ROIC), annualiseret	3,8%	-2,0%	3,8%	-1,9%

Skibsværfter, andre industrivirksomheder, andel i Danske Bank A/S m.v.

Sammenfatning

- Skibsbygningsaktiviteterne på Odense Staalskibsværft afvikles i takt med den nuværende ordrebeholdning
- Forbedret resultatandel fra Danske Bank A/S, om end fortsat påvirket af nedskrivninger på udlån
- Salg af Rosti Technical Plastics

Odense Staalskibsværft Gruppens segmentresultat var negativt med DKK 103 mio. mod negativt med DKK 412 mio. i samme periode 2009.

Skibsbygningsaktiviteterne på Odense Staalskibsværft vil blive afviklet i takt med den nuværende ordrebog.

Salg af Baltija Shipyard til BLRT Grupp AS blev gennemført den 22. juli 2010.

Danske Bank A/S fik i første halvår 2010 et resultat på DKK 1,7 mia. mod DKK 0,7 mia. i samme periode 2009. 20% svarende til DKK 342 mio. indgår i resultatet for segmentet mod DKK 148 mio. i samme periode 2009.

Salg af **Rosti** Technical Plastics Holding A/S til Nordstjernen AB blev gennemført i første halvår 2010.

Ikke allokerede aktiviteter

	DKK mio. 1. halvår		USD mio. 1. halvår	
	2010	2009	2010	2009
Hovedtal				
Omsætning	1.204	577	214	103
Omkostninger inklusive afskrivninger m.v.	1.468	896	261	160
Værdiregulering af olieprissikringskontrakter	31	-886	5	-158
Resultat før finansielle poster (EBIT)	-233	-1.205	-42	-215
Finansielle poster, netto	-3.556	-2.725	-633	-487
Resultat før skat	-3.789	-3.930	-675	-702
Skat	+579	+747	+103	+134
Resultat	-3.210	-3.183	-572	-568
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	-3.635	-2.414	-648	-432

Ikke allokerede aktiviteter omfatter nettoomsætning og omkostninger m.v. samt finansielle poster, herunder især rente- og valutakursregulering af lån, der ikke henføres til rapporteringspligtige segmenter. Endvidere indgår på nettobasis handelsaktivitet i form af køb af bunkers- og smøreolie på vegne af selskaber i A.P. Møller - Mærsk Gruppen samt ikke segmenthenførte oliesikringsaktiviteter. I resultat før skat indgår urealiseret gevinst ved værdiregulering af oliesikringskontrakter på USD 5 mio. mod urealiseret tab i den tilsvarende periode 2009 på USD 158 mio.

De ikke allokerede finansielle poster for første halvår 2010 var negative med USD 633 mio. før skat og USD 531 mio. efter skat mod negative med USD 487 mio. før skat og USD 420 mio. efter skat i samme periode 2009. Der er heri indeholdt negativ valutakursregulering med i alt USD 138 mio. mod positiv med USD 14 mio. i samme periode 2009.

A.P. Møller - Mærsk A/S

Ledelsespåtegning

Halvårsrapport for perioden 1. januar til 30. juni 2010 for A.P. Møller - Mærsk Gruppen er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU, samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Efter vor opfattelse giver halvårsregnskabet et retvisende billede af Gruppens aktiver, passiver og finansielle stilling

pr. 30. juni 2010 og af resultatet af Gruppens aktiviteter og pengestrømme for første halvår 2010. Derudover giver beretningen (side 3–26) efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i og resultatet af Gruppens aktiviteter og finansielle stilling som helhed sammen med en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerheder, som Gruppen står overfor.

København, den 18. august 2010

Direktionen:

A.P. Møller

Bestyrelse:

Michael Pram Rasmussen
Formand

Ane Mærsk Mc-Kinney Uggle
Næstformand

Niels Jacobsen
Næstformand

Sir John Bond

Arne Karlsson

Jan Leschly

Leise Mærsk Mc-Kinney Møller

Lars Pallesen

John Axel Poulsen

Erik Rasmussen

Rob Routs

Jan Tøpholm

Sammendraget resultatopgørelse

Beløb i DKK mio.

		1. halvår		Hele året
Note		2010	2009	2009
1	Omsætning	153.533	127.529	260.336
	Resultat før af- og nedskrivninger m.v.	43.714	23.732	49.262
	Af- og nedskrivninger	16.478	14.929	30.317
	Avance ved salg af skibe, rigge m.v.	3.091	440	862
	Associerede virksomheder – andel af periodens resultat	192	56	360
	Resultat før finansielle poster	30.519	9.299	20.167
	Finansielle poster, netto	-3.497	-3.048	-5.263
	Resultat før skat	27.022	6.251	14.904
	Skat	12.861	9.267	20.393
	Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	14.161	-3.016	-5.489
	Periodens resultat af ophørte aktiviteter	-5	-5	0
1	Periodens resultat	14.156	-3.021	-5.489
	Heraf:			
	Minoritetsinteresser	761	648	1.538
	A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	13.395	-3.669	-7.027
	Resultat og udvandet resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie, DKK	3.070	-890	-1.674
	Resultat og udvandet resultat pr. aktie, DKK	3.069	-892	-1.674

Totalindkomstopgørelse

Beløb i DKK mio.

		1. halvår		Hele året
Note		2010	2009	2009
1	Periodens resultat	14.156	-3.021	-5.489
	Omregning fra funktionel valuta til præsentrationsvaluta	20.088	603	-756
	Værdiregulering af værdipapirer:			
	Periodens værdiregulering	-173	-519	-568
	Overført til resultatopgørelse, avance ved salg	-2.492	-	-10
	Sikring af pengestrømme:			
	Periodens værdiregulering af sikringskontrakter	-1.865	1.592	1.591
	Overført til resultatopgørelse, omsætning	29	-39	65
	Overført til resultatopgørelse, driftsomkostninger	-221	1.047	1.002
	Overført til resultatopgørelse, finansielle indtægter	40	14	157
	Overført til resultatopgørelse, finansielle omkostninger	645	-40	-123
	Overført til kostpris af materielle aktiver	40	66	-26
	Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder efter skat	48	97	142
	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger m.v.	-	-	207
	Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomhed	-	-435	-450
	Skat af anden totalindkomst	4	-243	-289
	Anden totalindkomst efter skat	16.143	2.143	942
	Periodens totalindkomst	30.299	-878	-4.547
	Heraf:			
	Minoritetsinteresser	1.195	677	1.556
	A.P. Møller - Mærsk A/S' andel	29.104	-1.555	-6.103

Sammendraget balance, aktiver

Beløb i DKK mio.

	30. juni		31. december
Note	2010	2009	2009
Immaterielle aktiver	16.078	14.383	12.944
Materielle aktiver	269.008	241.775	237.574
Finansielle anlægsaktiver	29.136	30.967	30.772
Udskudt skat	5.997	4.423	5.542
Anlægsaktiver i alt	320.219	291.548	286.832
Vare- og driftsbeholdninger	9.951	8.474	9.385
Tilgodehavender m.v.	40.806	34.442	30.848
Værdipapirer	2.300	2.652	2.365
Likvide beholdninger	10.386	11.100	8.348
2 Aktiver bestemt til salg	8.833	417	7.421
Omsætningsaktiver i alt	72.276	57.085	58.367
1 Aktiver i alt	392.495	348.633	345.199

Sammendraget balance, passiver

Beløb i DKK mio.

	30. juni		31. december
Note	2010	2009	2009
Egenkapital – A.P. Møller - Mærsk A/S	176.492	145.156	148.779
Minoritetsinteresser	11.066	9.358	10.089
Egenkapital i alt	187.558	154.514	158.868
Obligationslån	9.317	-	9.158
Bank og andre kreditinstitutter m.v.	94.739	101.524	89.000
Andre langfristede forpligtelser m.v.	28.371	25.784	25.557
Langfristede forpligtelser i alt	132.427	127.308	123.715
Bank og andre kreditinstitutter m.v.	12.000	15.532	12.074
Andre kortfristede forpligtelser m.v.	56.831	50.913	46.316
2 Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt til salg	3.679	366	4.226
Kortfristede forpligtelser i alt	72.510	66.811	62.616
1 Forpligtelser i alt	204.937	194.119	186.331
Passiver i alt	392.495	348.633	345.199

Sammendraget pengestrømsopgørelse

Beløb i DKK mio. (i parentes tilsvarende tal for 2009)

	1. halvår		Hele året
Note	2010	2009	2009
Resultat før finansielle poster	30.519	9.299	20.167
Ikke kontante poster m.v.	12.373	15.956	31.697
Ændring i driftskapital	-3.511	3.006	1.692
Pengestrøm fra driftsaktiviteter før finansielle poster og skat	39.381	28.261	53.556
Finansielle betalinger, netto	-4.384	-2.271	-3.813
Betalte skatter	-10.466	-10.894	-24.645
Pengestrøm fra driftsaktiviteter	24.531	15.096	25.098
Køb af immaterielle og materielle aktiver	-15.984	-24.438	-43.822
Salg af immaterielle og materielle aktiver	1.890	1.210	2.223
Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter m.v., netto	3.303	-322	-596
Pengestrøm vedrørende anlægsinvesteringer	-10.791	-23.550	-42.195
Køb/salg af værdipapirer, handelsbeholdning	190	2.573	2.863
Pengestrøm vedrørende investeringsaktiviteter	-10.601	-20.977	-39.332
Afdrag på/provenue fra lån, netto	-10.763	6.401	4.489
Udbetalt udbytte	-1.419	-2.675	-2.675
Udbytte til minoritetsaktionærer	-218	-263	-407
Salg af egne aktier	-	-	8.177
Andre egenkapitaltransaktioner	11	30	-19
Pengestrøm vedrørende finansieringsaktiviteter	-12.389	3.493	9.565
Periodens nettopengestrøm vedrørende fortsættende aktiviteter	1.541	-2.388	-4.669
Periodens nettopengestrøm vedrørende ophørte aktiviteter	-42	99	-26
Periodens nettopengestrøm	1.499	-2.289	-4.695
Likvide beholdninger 1. januar	8.419	13.741	13.741
Effekt af ændret præsentation ¹	-	-436	-436
Valutakursregulering af likvide beholdninger	809	162	-191
Likvide beholdninger, ultimo	10.727	11.178	8.419
Heraf likvider bestemt til salg	-341	-78	-71
Likvide beholdninger, ultimo	10.386	11.100	8.348

¹ Med virkning fra 1. januar 2009 er præsentation af enkelte fællesledede virksomheder ændret.

I likvide beholdninger er indeholdt midler i størrelsesordenen DKK 4,2 mia. (DKK 3,3 mia.), der vedrører dattervirksomheders likvide beholdninger i lande med valutakontrol eller andre juridiske restriktioner, hvorved beholdningerne ikke er til umiddelbar rådighed for generel anvendelse for moderselskabet eller andre dattervirksomheder.

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK mio.

2010

A.P. Møller - Mærsk A/S

	Aktie- kapital	Omreg- nings- reserve	Reserve for værdi- papirer	Reserve for sik- rings- instru- menter	Overført resultat	Udbytte til ud- lodning	I alt	Mino- ritets- inter- esser	Egen- kapital i alt
Note									
Egenkapital 1. januar 2010	4.396	-15.079	2.094	-1.894	157.833	1.429	148.779	10.089	158.868
Omregning fra funktionel valuta til præsentationsvaluta	-	19.472	621	-467	-	-	19.626	462	20.088
Værdiregulering af værdipapirer:									
Periodens værdiregulering	-	-	-173	-	-	-	-173	-	-173
Overført til resultatopgørelse, avance ved salg	-	-	-2.492	-	-	-	-2.492	-	-2.492
Sikring af pengestrømme:									
Periodens værdiregulering af sikringskontrakter	-	-	-	-1.835	-	-	-1.835	-30	-1.865
Overført til resultatopgørelse:									
– omsætning	-	-	-	29	-	-	29	-	29
– driftsomkostninger	-	-	-	-221	-	-	-221	-	-221
– finansielle indtægter	-	-	-	40	-	-	40	-	40
– finansielle omkostninger	-	-	-	644	-	-	644	1	645
Overført til kostpris af materielle aktiver	-	-	-	37	-	-	37	3	40
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder efter skat	-	-	-	-	48	-	48	-	48
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	6	-	-	6	-2	4
Anden totalindkomst efter skat	-	19.472	-2.044	-1.767	48	-	15.709	434	16.143
Periodens resultat	-	-	-	-	13.395	-	13.395	761	14.156
Periodens totalindkomst	-	19.472	-2.044	-1.767	13.443	-	29.104	1.195	30.299
Udbytte til aktionærerne	-	-	-	-	10	-1.429	-1.419	-218	-1.637
Værdi af tildelte og solgte aktieoptioner	-	-	-	-	25	-	25	-	25
Køb/salg af minoritetsinteresser	-	-	-	-	3	-	3	-3	-
Kapitaludvidelser	-	-	-	-	-	-	-	3	3
Transaktioner med aktionærerne i alt	-	-	-	-	38	-1.429	-1.391	-218	-1.609
Egenkapital 30. juni 2010	4.396	4.393	50	-3.661	171.314	0	176.492	11.066	187.558

3 Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter

4 Finansielle risici

5 Værdiansættelse af aktiver og forpligtelser

6 Anvendt regnskabspraksis

Egenkapitalopgørelse – fortsat

Beløb i DKK mio.

2009

A.P. Møller - Mærsk A/S

	Aktie- kapital	Omreg- nings- reserve	Reserve for værdi- papirer	Reserve for sik- rings- instru- menter	Overført resultat	Udbytte til ud- lodning	I alt	Mino- ritets- inter- esser	Egen- kapital i alt
Note									
Egenkapital 1. januar 2009	4.396	-14.284	2.729	-3.584	157.427	2.857	149.541	8.853	158.394
Omregning fra funktionel valuta til præsentationsvaluta	-	1.099	-20	-515	-	-	564	39	603
Værdiregulering af værdipapirer:									
Periodens værdiregulering	-	-	-518	-	-	-	-518	-1	-519
Sikring af pengestrømme:									
Periodens værdiregulering af sikringskontrakter	-	-	-	1.592	-	-	1.592	-	1.592
Overført til resultatopgørelse:									
– omsætning	-	-	-	-39	-	-	-39	-	-39
– driftsomkostninger	-	-	-	1.047	-	-	1.047	-	1.047
– finansielle indtægter	-	-	-	14	-	-	14	-	14
– finansielle omkostninger	-	-	-	-31	-	-	-31	-9	-40
Overført til kostpris af materielle aktiver	-	-	-	66	-	-	66	-	66
Andel af anden totalindkomst i associerede virksomheder efter skat	-	-	-	-	97	-	97	-	97
Værdiregulering ved trinvis overtagelse af dattervirksomhed	-	-	-	-	-435	-	-435	-	-435
Skat af anden totalindkomst	-	-	12	-255	-	-	-243	-	-243
Anden totalindkomst efter skat	-	1.099	-526	1.879	-338	-	2.114	29	2.143
Periodens resultat	-	-	-	-	-3.669	-	-3.669	648	-3.021
Periodens totalindkomst	-	1.099	-526	1.879	-4.007	-	-1.555	677	-878
Udbytte til aktionærerne	-	-	-	-	182	-2.857	-2.675	-263	-2.938
Værdi af tildelte og solgte aktieoptioner	-	-	-	-	24	-	24	-	24
Køb/salg af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-52	-	-52	45	-7
Kapitaludvidelser	-	-	-	-	-	-	-	46	46
Øvrige egenkapitalbevægelser	-	-	-	-	-127	-	-127	-	-127
Transaktioner med aktionærerne i alt	-	-	-	-	27	-2.857	-2.830	-172	-3.002
Egenkapital 30. juni 2009	4.396	-13.185	2.203	-1.705	153.447	0	145.156	9.358	154.514

Noter

Beløb i DKK mio.

1 Segmentoplysninger

	Omsætning	Periodens resultat	Omsætning	Periodens resultat
	1. halvår 2010		1. halvår 2009	
Omsætning og periodens resultat				
Containerskibsfart og relaterede aktiviteter	70.039	6.878	52.631	-5.573
APM Terminals	12.250	2.961	11.874	1.181
Tank, offshore og anden skibsfart	16.264	963	14.687	982
Olie- og gasaktiviteter	28.260	5.104	22.723	2.824
Detailhandel	28.496	912	27.641	832
Skibsværfter, andre industrivirksomheder, andel i Danske Bank A/S m.v.	3.406	404	4.692	-207
Segmenter i alt	158.715	17.222	134.248	39
Maersk Oil Trading	1.204	-20	577	-623
Finansielle poster, netto efter skat	-	-2.951	-	-2.349
Omkostninger i gruppefunktioner m.v.	-	260	-	359
Ikke allokeret skat	-	+21	-	+148
Elimineringer	-6.386	149	-7.296	128
Fortsættende aktiviteter i alt	153.533	14.161	127.529	-3.016
Ophørte aktiviteter, efter eliminering	-	-5	-	-5
I alt	153.533	14.156	127.529	-3.021
	Ekstern	Mellem segmenter	Ekstern	Mellem segmenter
	1. halvår 2010		1. halvår 2009	
Omsætning				
Containerskibsfart og relaterede aktiviteter	69.861	178	52.550	81
APM Terminals	6.634	5.616	5.814	6.060
Tank, offshore og anden skibsfart	15.981	283	14.566	121
Olie- og gasaktiviteter	28.260	-	22.723	-
Detailhandel	28.496	-	27.641	-
Skibsværfter, andre industrivirksomheder, andel i Danske Bank A/S m.v.	3.097	309	3.658	1.034
Segmenter i alt	152.329	6.386	126.952	7.296
Ikke allokeret omsætning (Maersk Oil Trading)	1.204	-	577	-
I alt	153.533	6.386	127.529	7.296
	Aktiver	Forpligtelser	Aktiver	Forpligtelser
	30. juni 2010		30. juni 2009	
Aktiver og forpligtelser				
Containerskibsfart og relaterede aktiviteter	133.111	25.185	116.838	22.343
APM Terminals	35.219	6.758	32.612	5.800
Tank, offshore og anden skibsfart	100.162	11.065	82.643	10.455
Olie- og gasaktiviteter	56.195	26.816	52.042	25.845
Detailhandel	21.552	7.956	18.957	7.190
Skibsværfter, andre industrivirksomheder, andel i Danske Bank A/S m.v.	24.385	2.821	24.067	2.913
Segmenter i alt	370.624	80.601	327.159	74.546
Ikke allokerede aktiver og forpligtelser	25.772	128.508	28.018	126.552
Elimineringer	-4.106	-4.327	-6.839	-7.232
Fortsættende aktiviteter i alt	392.290	204.782	348.338	193.866
Ophørte aktiviteter, efter eliminering	205	155	295	253
I alt	392.495	204.937	348.633	194.119

Noter

1 – fortsat

Præsentation af segmentresultater er ændret pr. 1. januar 2010, således at trucking- og containerdepotaktiviteterne, som tidligere indgik i Containerskibsfart og relaterede aktiviteter, nu indgår i APM Terminals segmentet, og containerproduktionsaktiviteterne, som ligeledes tidligere indgik i Containerskibsfart og relaterede aktiviteter nu indgår i segmentet med Skibsværfter, andre industrivirksomheder, andel i Danske Bank A/S m.v. Ændringen har ingen betydning for Gruppens resultat. Sammenligningstal er tilpasset.

Samlede nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver i første halvår 2010 udgør DKK 1.622 mio. mod DKK 1.251 mio i samme periode 2009. Nedskrivningerne er for begge års vedkommende primært foretaget i Tank, offshore og anden skibsfart.

Beløb i DKK mio.

2 Aktiver bestemt til salg og tilknyttede forpligtelser

	30. juni		31. december
	2010	2009	2009
Aktiver bestemt til salg			
Anlægsaktiver	7.587	286	6.071
Omsætningsaktiver	1.246	131	1.350
I alt	8.833	417	7.421
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt til salg			
Hensatte forpligtelser	98	124	96
Øvrige gældsforpligtelser	3.581	242	4.130
I alt	3.679	366	4.226

Aktiver bestemt til salg består primært af Norfolk Holdings B.V., der er solgt med effekt 12. juli 2010, samt Netto Foodstores Limited. Dansk Supermarked A/S indgik den 27. maj 2010 aftale med Walmart (Asda Stores Limited) om salg af Netto UK (Netto Foodstores Limited). Salget forventes gennemført i løbet af november 2010 og er betinget af godkendelse fra de engelske konkurrencemyndigheder.

Der er solgt to tankskibe samt tilbageleveret tre containerskibe, der var klassificeret som aktiver bestemt til salg ved udgangen af 2009. Endvidere er salg af Rosti Technical Plastics Holding A/S gennemført.

Beløb i DKK mio.

3 Køb/salg af dattervirksomheder og aktiviteter

Der er i første halvår 2010 ikke gennemført køb af dattervirksomheder eller aktiviteter i et omfang, der er væsentligt for Gruppen.

Den 14. januar 2009 opnåede A.P. Møller - Mærsk Gruppen kontrol over Broström AB, hvis aktiviteter primært omfatter drift af små og mellemstore produkttankskibe. Andre køb i første halvår 2009 omfattede væsentligst tilkøb af et tankskibsselskab og et supermarked. Der henvises til note 25 i det konsoliderede årsregnskab for 2009 for nærmere detaljer vedrørende købene.

Salg af dattervirksomheder i første halvår 2010 består i al væsentlighed af Rosti Technical Plastics Holding A/S. Endvidere er solgt ejerandele i Sigma Enterprises Ltd. og Flinders Ports med samlet avance på DKK 2,5 mia.

Noter

Beløb i DKK mio.

4 Finansielle risici

Markedsrisici

Fragtrater og -mængder

Rederiaktivitet er meget konjunkturfølsom. Fragtrater og transporterede mængder er afhængige af udviklingen i den internationale handel, herunder den geografiske fordeling og udbuddet af tonnage. Gruppens resultat er meget følsomt over for ændringer i mængder og rater. Til illustration heraf og "alt andet lige" kan nævnes følgende følsomheder baseret på forventet indtjeningsniveau (påvirkning af nettoresultat i andet halvår 2010):

* 5% forøgelse/reduktion i de gennemsnitlige containerfragtrater: USD 0,6 mia.

* 5% forøgelse/reduktion i transporterede containere: USD 0,4 mia.

Oliepriser

For olie- og gasaktiviteterne skønnes en stigning i råolieprisen på USD 10 pr. tønde med udgangspunkt i forventede oliepriser og under "alt andet lige" forudsætninger for andet halvår 2010 at medføre en positiv effekt i størrelsesordenen USD 160 mio. på periodens resultat, men før effekt af prissikringskontrakter.

Det er som beskrevet i det konsoliderede årsregnskab for 2009 svært at give et præcist billede af Gruppens eksponering over for ændringer i brændstofpriser. Med antagelse om et gennemsnitligt BAF niveau på 60% (60% af brændstofomkostningerne kan overføres til kunderne) vil en stigning i brændstofpriserne på USD 10 pr. tønde med udgangspunkt i nuværende brændstofpriser have en negativ resultateffekt i andet halvår 2010 i størrelsesordenen USD 130 mio.

Likviditetsrisiko

A.P. Møller - Mærsk Gruppens samlede rentebærende lån og finansielle leasingforpligtelser udgjorde pr. 30. juni 2010 USD 19,4 mia. (DKK 118 mia.) mod USD 22,2 mia. (DKK 117 mia.) pr. 30. juni 2009, og Gruppens nettorentebærende gæld udgjorde USD 16,1 mia. (DKK 98 mia.) mod USD 18,5 mia. (DKK 98 mia.) pr. 30. juni 2009, et fald fra USD 18,1 mia. (DKK 94 mia.) ved årsskiftet. Den gennemsnitlige restløbetid på Gruppens udestående lån var pr. 30. juni 2010 over fem år. Gruppens likviditetsreserve bestående af likvide beholdninger, værdipapirer og uudnyttede kommitterede trækningsrettigheder udgjorde pr. 30. juni 2010 USD 12 mia. (DKK 73 mia.). Baseret på dette, løbetiden på lånefaciliteterne samt den aftagende investeringsprofil anses Gruppens finansielle beredskab for at være tilfredsstillende. En væsentlig bankfacilitet forfalder medio 2012.

Gruppens samlede udestående forpligtelser vedrørende køb af anlægsaktiver er pr. 30. juni 2010 USD 7,8 mia. (DKK 48 mia.) et mindre fald i forhold til USD 7,9 mia. (DKK 41 mia.) ved udgangen af 2009. Af de udestående forpligtelser vedrører USD 4,6 mia. (DKK 28 mia.) det eksisterende nybygningsprogram af skibe og rigge m.v. – til en samlet kontraktpris på USD 7,9 mia. (DKK 48 mia.) (inklusive udstyr leveret af ejer) – der pr. 30. juni 2010 består af 108 enheder. Gruppens nybygningsprogram af skibe og rigge anses for finansieret. De resterende udestående betalinger på USD 3,2 mia. (DKK 20 mia.) vedrører forpligtelser til investeringer primært i terminaler og olie- og gasaktiviteterne, der vil blive finansieret dels gennem pengestrøm fra driften dels gennem eksisterende og nye lånefaciliteter.

Intentionen er fortsat at bibeholde et solidt likviditetsberedskab for at kunne modstå udsving i økonomien samt have styrke til at udnytte de investeringsmuligheder, der forventes at opstå i turbulente markeder.

Noter

Beløb i DKK mio.

5 Værdiansættelse af aktiver og forpligtelser

Ved udarbejdelsen af halvårsregnskabet er de væsentligste regnskabsmæssige vurderinger og skøn for indregning, værdiansættelse og klassifikation af Gruppens aktiver og forpligtelser i al væsentlighed uændrede i forhold til det konsoliderede årsregnskab for 2009.

Usikkerhed vedrørende den Mexicanske Golf

Som følge af ulykken i Macondobrønden i den Mexicanske Golf i USA har de amerikanske myndigheder indført et seks måneders borestop. Borestoppet medfører, at der er større usikkerhed end normalt knyttet til værdiansættelse af visse af Gruppens aktiver. Disse aktiver omfatter blandt andet efterforskningslicenser og semi-submersible rigge.

Immaterielle og materielle aktiver

I første halvår 2010 har Maersk Tankers ændret metode for fastlæggelse og afgrænsning af pengestrømsgenererende enheder i forbindelse med nedskrivningstest. På basis af sammensætningen af flåden og disponering af ordrer og opfølgning på indtjening vurderes det, at pengestrømme på enkeltaktiver ikke længere er uafhængige. Derfor grupperes skibe i pengestrømsgenererende enheder efter type, størrelse m.v. i overensstemmelse med struktur for ledelsens løbende opfølgning. Ændringen har ikke medført yderligere nedskrivninger eller tilbageførsel heraf.

Beløb i DKK mio.

6 Anvendt regnskabspraksis

Halvårsregnskabet er udarbejdet i henhold til IAS 34. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet for 2009 når bortses fra ændringer som beskrevet i note 30 i det konsoliderede årsregnskab for 2009, hvortil der henvises. Ændringerne har ingen effekt på halvårsregnskabet.

Kolofon

A.P. Møller - Mærsk A/S

CVR. nr. 22756214

Direktion:

A.P. Møller
Esplanaden 50
1098 København K
Tlf. 33 63 33 63

www.maersk.com**Bestyrelse:**

Michael Pram Rasmussen, Formand
Niels Jacobsen, Næstformand
Ane Mærsk Mc-Kinney Uggle, Næstformand
Sir John Bond
Arne Karlsson
Jan Leschly
Leise Mærsk Mc-Kinney Møller
Lars Pallesen
John Axel Poulsen
Erik Rasmussen
Rob Routs
Jan Tøpholm

Revisionsudvalg:

Jan Tøpholm, Formand
Lars Pallesen
Leise Mærsk Mc-Kinney Møller

Vederlagskomité:

Michael Pram Rasmussen, Formand
Niels Jacobsen
Ane Mærsk Mc-Kinney Uggle

Revision:

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Design og layout

e-Types & India

ISSN: 1604-2913

Produceret i Danmark 2010

**MAERSK**